

2023 年 1 月 18 日

广金期货研究中心

农产品板块 首席分析师

秦海垠

020-88523420

期货从业资格证号：

F03099045

投资咨询资格证号：

Z0017728

相关图表



节前冲刺，节后难改偏弱局势

核心观点

一、行情回顾

1、现货市场：据博亚和讯监测，1月18日，全国外三元生猪交易价格震荡回升，外三元生猪均价为15.33元/kg，较前一日上涨0.09元/kg。养殖端节前抗价情绪强烈。

2、期货市场：1月18日，生猪2303合约收于15050元/吨，收跌0.00%。基差方面，主力合约基差为900元/吨，较前一日下跌75元/吨。价差方面，03-05合约价差为-1995元/吨，较前一日小幅缩窄；05-09合约价差为-1020元/吨，较前一日小幅扩大。

二、基本面梳理

供给端，距离春节只有三四天的时间，养殖端有效出栏时间不多，但是部分集团厂已经完成节前的出栏任务而放假停售，供给端压力有所缓解。需求端，随着春节的临近，需求有小幅上涨，消费的提振带动了近两日猪价的反弹，但屠宰企业近期开始放假，终端需求回暖态势难以持续，而春节后由于屠宰企业在节前增加了冻品库存，节后的猪价或维持弱势。成本利润端，养殖端已持续一个月处于亏损状态，节前养殖户抗价惜售的情绪更加强烈，也在一定程度上导致了近期价格的反弹。

三、后市展望

综合来看，对于近期来说，春节前的猪价在供应压力缓解、需求小幅回暖的情况下有所反弹；而在春节后，由于当前屠宰企业增加库存、养殖户部分压栏、消费进入淡季，猪价以下跌为主；长远看来，对于下半年行情，预计消费将在经济恢复下有所好转，猪价提升可能性较大。因此，操作上建议适当参与空05多09套利。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555	• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815
• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645	• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330
• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021	• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385
• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314	• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603
• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880	• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105